

# 塞銀行重啟局面平靜

## 歐股匯反彈 美股創新高

塞浦路斯銀行業在關門近兩週之後，於當地時間昨日中午重新營業，存戶取款較有秩序，未出現大規模擠提及混亂狀況，令市場相信該國正逐步回歸可控局勢，歐股及歐元均收復早段失地，歐股普遍回升，美股早段上升，標普500指數創下歷史新高，早段曾升5點，報1567點，突破2007年高位，道指升22點，報14548點。不過，由於意大利政局尚不明朗，市場仍然保持謹慎，歐豬國債再度下跌，日圓及德債等避險資產上升。

本報記者 陳小因

塞浦路斯銀行業昨日中午12時開門營業，在首都尼科西亞，該國最大的兩間銀行——塞浦路斯銀行和塞浦路斯大眾銀行的每間分行前約有二十人左右排隊，多數為退休人士，未出現明顯的存戶擠提及混亂局面。警方及私人警衛協助銀行維持秩序，控制進入銀行的存戶流量，其他存戶在銀行外排隊等候，銀行於當地時間18時關門。

### 每人每天提款300歐元

由於塞國已實行資本管制，限制每人每天提款數額在300歐元，管制將實行7日。塞浦路斯希望通過限制資金流動來籌集58億歐元資金，以獲得100億歐元的財政援助。塞國股市將繼續休市至下周。

由於塞浦路斯局面較料想平靜，歐股昨日反彈回升，收復當日早段跌幅，富時歐洲領先300指數升0.4%，斯托克歐洲600指數升0.5%，各國股市普遍上升。另外，德國2月份零售銷售數據意料外上升0.4%，較市場預期的跌0.6%為好，亦提振歐股。歐元在昨日跌至4個月低位後，昨日亦受支撐反彈，兌美元曾升0.2%至1.2802。

意大利政治僵局仍未有任何緩解跡象，中左翼聯盟領袖內爾維尼未能成功組建聯合政府。意大利10年期債息昨日繼續攀升，曾升8個點子，至4.86厘，西班牙同期債息升7個點子，至5.15厘。

市場避險情緒升，推動德國10年期國債連續兩日上升，昨日10年期債息曾跌2個點子，至1.25厘，見去年8月份以來低位，並將連續8個季度錄得下跌。日圓兌16種主要貿易夥伴貨幣全部上升，兌美元曾升0.2至94.28。

### 美經濟增長略遜預期

亞太股昨日表現不佳，本季將創08年以來表現最差之首季，主要由於市場仍關注塞、意兩國情況，擔憂歐債危機惡化，摩根士丹利新興市場指數昨日午段跌0.3%，今年累計下跌2.4%，富時亞太股指跌0.6%，日股收跌1.26%。

另外，美國商務部昨日公布去年末季GDP終值，按季增長0.4%，不及預期的增長0.5%，但好於2月份計算的0.1%，顯示美國經濟放緩速度未有料想中快，去年第三季度美國經濟增長年率達3.1%。美國上周首次申請失業救濟金人數超預期，增加1.6萬人至35.7萬人，見一個多月以來高位。不過數據顯示，截至3月16日當周，申請失業救濟金的全部人數減少2.7萬人，至305萬人，為08年6月份以來最低。

路透社／彭博社／華爾街日報／金融時報



▲塞浦路斯銀行業昨日中午12時開門營業，未出現存戶擠提及混亂局面

法新社



### 塞浦路斯資本管制規定

- 每名銀行客戶每日只可提取300歐元存款
- 禁止以支票兌現現金，禁止向國外匯款
- 任何人不得攜帶超過1000歐元現金出境，海關設關卡檢查
- 塞浦路斯銀行客戶在海外使用信用卡消費，每月限額5000歐元
- 資本管制將實行7日，塞國政府7日後檢討有關措施成效

路透社

## 存戶上月提走10億歐元

歐洲央行周四透露，2月份塞浦路斯的銀行存款減少2.1%，家庭和企業的存戶由當地銀行提走10億歐元（13億美元）。

根據歐洲央行數據顯示，2月份塞浦路斯銀行的私人存戶存款跌至464億歐元，該數字未包括由塞浦路斯政府持有存款或銀行同業存款。歐洲央行每月都會搜集來自歐元地區的銀行存款資料，2月份希臘的存款增長接近2%，意大利有1.3%升幅，西班牙也有0.1%增長。

塞浦路斯銀行周四重開，每日提款額限制300歐元。根據周一於布魯塞爾達成的協議，塞浦路斯

必須籌資58億歐元，以符合獲取歐盟、歐洲央行和國際貨幣基金100億歐元援助。不過，對於塞浦路斯銀行的大額存戶，即是超過10萬歐元的銀行存款，將要面對大幅損失。歐盟委員會周四表示，塞浦路斯推出的資本管制必須保持「適當性」，其敦促塞浦路斯政府盡早解除管制。

歐盟委員會表示，塞浦路斯在恢復銀行營業的同時，限制取現及資金轉帳的做法是恰當的，委員會將繼續關注延長資本管制期限或重訂管制措施的必要性。

法新社／彭博社

## 斯洛文尼亞或接力求援國

路透社調查的經濟分析員認為，塞浦路斯可能不會是歐元區最後一個請求國際救援的國家，西班牙或斯洛文尼亞最有可能是下一個。這次救援塞浦路斯對歐元區金融穩定的影響，分析員觀點不一。

塞浦路斯周一與歐盟及國際貨幣基金組織（IMF）達成初步協議，希望由此解決銀行業危機。銀行業長期以來一直主導該國經濟。本周調查中，48位受訪經濟分析師有36位認為會有其他國家也需要救援。16位受訪者認為下一個國家是西班牙，認為是斯洛文尼亞的亦有16位。斯洛文尼亞同樣存在銀行業規模過大的問題，已經被人拿來和塞浦路斯作比較，因而成為最新一個被列入歐元區債務危機關注中心的國家。G+Economics總監Lena Komileva表示，「塞浦路斯救助協議讓歐洲銀行業危機達到了一個新階段。」

塞浦路斯正在醞釀的資本管制是誘發兌換風險的原因之一。塞浦路斯資本管制的本意是出於防止儲戶急於取回存款，造成銀行擠兌。但這種做法讓塞浦路斯國內歐元的流動性，要低於比法國等未施加類似措施的其他國家的歐元。然而，46位分析員中，有38位認為塞浦路斯實施資本管制的做法恰當。其他8位表示不同意。

歐洲決策者已強調管制可能只是暫時現象，將持續幾天或幾周。分析員們對此表示懷疑。ING駐布魯塞爾首席歐元區經濟學家Peter Vanden Houtte在提及2008年冰島銀行業危機時說，「冰島仍在實行資本管制，因此在塞浦路斯局勢穩定前，這種行動有可能會持續數個月，即便不是數年。」

雖然歐元集團主席德爾斯布洛姆隨後發表聲明稱，塞浦路斯是一個特例，但分析員對於是次救援對其他國家有什麼廣泛意義看法不一。19名分析師表示，關閉塞浦路斯第二大銀行而不是進行資本重組，對於歐元區金融穩定來說是更好的方式。

14名分析師不予認同，12名分析師則認為兩種做法沒有差別。「雖然這種做法意味着金融業問題能夠更快地得到解決，從長期角度來看有積極作用，但實際卻削弱了短期金融穩定性。」Rabobank International資深市場分析員Elvin de Groot稱。迄今為止鮮有跡象顯示，塞浦路斯危機引發西班牙和斯洛文尼亞，以及其他身處困境的二線歐元區國家儲戶正在取現。

## 西意中小企償債困難



▲去年意大利每月約有1000家公司破產，截至1月，銀行不良貸款比為7.4%

彭博社

意大利和西班牙的中小企業償還貸款困難，預示着塞浦路斯危機塵埃落定後，歐元區的更大問題浮現。兩國中小企業違約增長速度令人擔憂。

意大利和西班牙的經濟總量佔整個歐元區的28%，擺脫危機、避免全面救助的能力，取決於銀行的健康狀況。

「可以肯定的是，如果這些公司的壞帳增加，會看到家庭出現更多壞帳，更多信用卡帳單將無法償付，」西班牙IESE商學院金融教授Javier Santoma稱。

由於政府強制規定房地產貸款大幅減記，2012年西班牙三大銀行Santander、BBVA和Caixabank利潤平均下降60%。Bankia減記240億歐元導致192億歐元的創紀錄虧損。

意大利兩家最大的銀行Intesa Sanpaolo和裕信銀行，去年總計為壞帳撥備140億歐元。與此同時在央行對大約20家機構進行審計後，較小規模的銀行也被迫增加撥備。

西班牙政府曾向1000億歐元的金援中，410億歐用作提振振銀行，因此面臨中小企業的虧損，西班牙銀行可受到更好的保護。

去年12月西班牙每10筆貸款中，就有一筆有三個月甚至更長的拖延。研究公司Axesor表示，2月是自2008年以來最糟月份，超過1000家公司申請破產保護，較上年同期猛增82%。

去年意大利每月約有1000家公司破產，截至1月，不良貸款比為7.4%，為近13年以來最高。

受政府緊縮舉措拖累，意大利和西班牙今年經濟料分別萎縮1.3%和1.5%。中小企業壞帳將繼續攀升，意味着消費者信用和抵押貸款更可能出現違約。

失業率也將隨着小企業裁員而更為嚴重。現在西班牙和意大利失業率分別高達26%和11.7%，為1992年以來最糟。

路透社

## 德失業人數意外增1.3萬

德國3月失業率出乎意料上升。聯邦勞工局周四公布，經季節調整後失業人數增加1.3萬人，達到294萬人。經濟分析員原本估計減少2000人。失業率則維持6.9%水平。

歐元區是德國最大出口市場，但經濟仍然陷入衰退，同時受到塞浦路斯危機影響。分析指出，歐洲經濟疲弱對德國造成打擊，不過預計全球經濟今年稍後時間復蘇，料有助德國失業率降低，但目前情況不明朗。

歐央行本月調低對歐元區經濟預測，料今年收縮0.5%，2014年料增長1%。歐洲央行行長德拉吉本月初時表示，經濟今年稍後時間將會逐步改善，不過經濟風險仍下調。

據稱，歐洲最大工程公司西門子計劃裁減1400個職位。經濟分析員稱，企業招聘新員工的需求正在減縮，不過目前仍處高水平，最新公布的失業率部分是因為3月天氣寒冷所致。

同日，德國公布2月零售銷售出乎意料上升，經通脹和季節因素調整，銷售升0.4%。德國是歐洲最大經濟體，受到歐債危機影響，德國央行預測今個季度德國經濟料再度增長，2012年最後一季德國經濟收縮0.6%。



▲德國3月失業人數增加1.3萬人，達到294萬人。圖為德國招聘中心

彭博社

## 經合籲歐注資救經濟

歐洲央行政策官員將於下周齊集法蘭克福，討論重振歐元區經濟增長，經濟合作組織（OECD）周四表示，有空間推行更多貨幣政策，在沒有通脹風險加劇之下，需要使用貨幣政策支持經濟。

根據經合組織周五公布的一份中期評估報告，歐元區是全球主要經濟體之中最疲弱的地區，而歐元區內最大的幾個經濟體，增長亦存在差別。德國經濟將會反彈，首和第二季料分別增長2.3%和1.6%。相對地，法國經濟首季料減縮0.6%，第二季料增長0.5%。

經合組織周四表示，歐洲央行必須考慮提供更多未來利率走勢指引。報告同時估計，2013年美國首季經濟料重返溫和增長，首季增長3.5%，但到第二季則放緩至增長2%。日本經濟由低水平加速，料首季增長3.2%，第二季增長料為2.2%，歐洲的復蘇需要更長時間。

經合組織警告，大多數經濟體復蘇基本不穩情況之下，央行大量資金注入經濟，可能鼓勵投資者承擔過分風險，特別是企業債券市場。

彭博社／路透社

## 美儲局續有官員撐量寬



▲市場關注美國聯儲局的未來政策去向

路透社

關注到美國聯儲局的未來政策去向，數位聯儲局官員齊聲開腔支持繼續量化寬鬆（QE），波士頓、芝加哥的聯儲銀行行長，分別對QE立場作出表態。芝加哥聯儲銀行行長埃文斯（Charles Evans）表示，應該繼續刺激措施，直至達到就業增長可以持續下去。他估計聯儲局今年將會維持每月840億美元資產購買計劃。埃文斯於芝加哥一個記者會上稱，維持買債規模，令市場相信聯儲局繼續寬鬆政策。

聯邦公開市場委員會上周稱，將會維持債券購買計劃不變，但部分官員擔心QE的成本和風險，也有官員提到近期就業市場好轉。

埃文斯是聯儲局內最支持寬鬆的官員之一，他表示，量化寬鬆正在開始發揮效用，低息環境刺激房屋和汽車銷售，刺激措施的好處仍然遠高於潛在的負面打擊。他又稱，如果就業增長開始放緩的話，聯儲局應該繼續買債行動更長時間，另一選擇是加快買債步伐。

波士頓聯儲銀行行長羅森格倫（Eric Rosengren）亦表示，他希望聯儲局今年底之前，都會繼續推行債券購買政策，並對經濟數據的表現作出增加或減少。他於一個演講稿中表示，聯儲局政策必須為推動經濟更快增長，以及失業率更快改善，聯儲局今年應該繼續大規模購買國債和按揭擔保證券，不過數量可以因應經濟狀況發展調整。

羅森格倫和埃文斯今年有貨幣政策投票權。羅森格倫表示，根據波士頓聯儲銀行的研究顯示，每5000億美元資產購買，失業率就會減少四分一點，同時創造約40萬個職位。

明尼阿波利斯聯儲銀行行長柯薛拉柯塔稱，當失業率跌至6.5%以下，聯邦公開市場委員會可以選擇不加息。他表示，失業率不是觸引聯邦公開市場委員會採取行動的因素，聯邦公開市場委員會的指引為阻止通脹壓力提供保障。柯薛拉柯塔到2014年才有貨幣政策投票權。

彭博社

## 澳元飆高 下月議息料不變

澳元匯價創出28年高位，市場估計澳洲央行下周開會不會減息。根據彭博進行的經濟員調查估計，澳洲央行4月2日議息料將維持隔夜現金利率目標於3%不變。瑞銀、加拿大皇家銀行的策略員稱，澳洲央行行長史蒂文斯將會發出不排除減息的暗示，避免激發澳元進一步升值，打擊製造商和出口商。

澳元貿易加權指數一度升至79.4，創1985年以來最高位，過去一個月澳元兌G10集團貨幣升值3%，為彭博貨幣加權指數中最強升勢。

分析指出，澳元匯價高企，對所有人都是挑戰。自從澳洲央行上次政策會議以來，政府和私人環節的數據均顯示，此前的減息措施開始見效，2012年澳洲經濟擴張3.6%，為5年以來最快步伐。2月份僱主增聘7.15萬個職位，3月的消費者信心創2010年12月以來最高。相反地，2月的企業信心則下跌，住宅貸款批核減少，隨着出口下滑，貿易擴大。

過去4年，澳元兌美元升值53%，成為彭博追蹤150隻貨幣之中升勢最強，周四悉尼市場澳元兌美元報1.0440，澳元兌日圓報98.32。過去兩年澳元兌美元平均處1.0380水平，匯價走強主要受到資源價格、美國和日本接近零利率的影響。分析指出，澳元上升，澳洲央行對此更為關注。

彭博社